



PUNTUACIÓN QUE SE OTORGARÁ A ESTE EJERCICIO: (véanse las distintas partes del examen)

**Elija una de las dos opciones propuestas, A o B. En cada pregunta se señala la puntuación máxima.**

**OPCIÓN A**

1. (3 puntos) Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:
  - a) Mezcla de Marketing o Marketing-mix. (1 punto)
  - b) Fuentes de financiación externa. (1 punto)
  - c) Desarrollo del mercado (estrategia de crecimiento). (1 punto)
  
2. (3,25 puntos) La empresa La Milagrosa, S.A. está estudiando la posibilidad de llevar a cabo un proyecto de inversión, de duración 3 años, para la fabricación y venta de un nuevo producto. El volumen anual de producción y venta que se espera conseguir con este proyecto es de 1.700 unidades en el año 1; 900 unidades en el año 2 y 1.100 unidades en el año 3. El producto se venderá en el mercado a un precio de 25 € cada unidad, el coste variable unitario será 10 € y los costes fijos anuales 5.000 €
  - a) Calcule el beneficio que generará el proyecto en cada uno de los tres años. (0,75 puntos)
  - b) Sabiendo que el desembolso inicial que requiere el proyecto es 29.000 € y bajo el supuesto de que los flujos de caja anuales generados por el proyecto coinciden con los beneficios calculados en el apartado anterior, calcule el VAN del proyecto utilizando una tasa de actualización del 6% anual y comente la conveniencia o no de llevarlo a cabo. (1 punto)
  - c) Calcule el payback o plazo de recuperación de este proyecto e interprete el resultado. (0,5 puntos)
  - d) La empresa desea valorar también un segundo proyecto, de duración dos años, con las siguientes características: Desembolso inicial: 8.000 €, Flujo de caja del año 1: 4.000 €, Flujo de caja del año 2: 5.000 €. Calcule la TIR de dicho proyecto. (1 punto)
  
3. (3,75 puntos) La empresa VIDRIOSOSA ha obtenido un Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) de 150.000 €. El valor de su activo total es de 937.500 €. El patrimonio neto y pasivo de la empresa tiene una estructura en la cual el 50% es patrimonio neto y el otro 50% está constituido por recursos ajenos. La tasa impositiva sobre beneficios que paga la empresa es del 30%.
  - a) Calcule la rentabilidad económica de la empresa e interprete el resultado. (0,5 puntos)
  - b) Calcule el Beneficio antes de impuestos (BAI) suponiendo que no existen ingresos financieros y que los recursos ajenos totales tienen un coste medio del 10% anual. (1 punto)
  - c) Calcule la rentabilidad financiera de la empresa e interprete el resultado. (1,25 puntos)
  - d) Como consecuencia de la adquisición de una nave industrial financiada mediante un préstamo a largo plazo, los recursos ajenos de la empresa se han incrementado en 200.000 €. El valor del patrimonio neto no se ha modificado respecto a la situación inicial. Calcule el ratio de endeudamiento total en la nueva situación e interprete el resultado. (0,5 puntos)
  - e) Entre sus objetivos, la empresa se plantea lograr un crecimiento de su cuota de mercado del 15% a lo largo de los próximos cinco años. ¿El objetivo señalado tiene carácter estratégico o táctico? Justifique la respuesta. (0,5 puntos)

## **OPCIÓN B**

1. (3 puntos) Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:
- a) Estrategia de diferenciación. (1 punto)
  - b) Costes indirectos. (1 punto)
  - c) Just in time. (1 punto)
2. (3,5 puntos) La empresa La Caja Tonta, S.L., dedicada a la fabricación de televisores, utiliza en su proceso productivo una determinada pieza que adquiere a su proveedor habitual a un precio de 25 € la unidad. Actualmente la empresa está valorando la posibilidad de fabricar ella misma la mencionada pieza y ha estimado que esta opción le generará unos costes fijos anuales de 75.000 € y un coste variable unitario de 10 €
- a) Calcule cuál es el número mínimo de piezas que debería fabricar la empresa para que esta opción le resulte más adecuada que la de comprarlas. (1 punto)
  - b) Si la empresa prevé una producción de 3.000 televisores para el próximo año y se necesitan dos unidades de la mencionada pieza en la fabricación de cada televisor, ¿qué aconsejaría a la empresa, comprar o fabricar las piezas? Calcule los costes de ambas opciones. (1 punto)
  - c) El Director de Producción indica que la fabricación de la pieza en la empresa, además de generar los costes señalados en el enunciado, haría necesario contratar un seguro de incendios, lo que supondría un gasto mensual adicional de 1.300 €/mes. Esta cuestión no había sido considerada en las estimaciones iniciales de costes. Resuelva nuevamente el apartado a) considerando esta información. (1 punto)
  - d) La empresa desea mantener un stock o inventario de esta pieza en su almacén, lo que generará los correspondientes costes de inventario. Indique dos tipos de costes que formen parte de los denominados costes de inventario. (0,5 puntos)
3. (3,5 puntos) Observe las partidas del balance de esta empresa para dos años consecutivos (cifras en euros):

	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Patrimonio neto	60.000	90.500
Exigible a corto plazo	37.500	20.000
Existencias	10.000	8.000
Inmovilizaciones materiales	72.500	92.500
Exigible a largo plazo	5.000	10.000
Disponible	5.000	6.000
Realizable	15.000	14.000

- a) Confeccione el balance de situación de la empresa para cada año. (1 punto)
- b) Calcule el Fondo de Maniobra para cada año e interprete los resultados. (1 punto)
- c) Calcule el ratio de solvencia o garantía para cada año y comente el resultado. (1 punto)
- d) Además del balance, cite otras dos cuentas anuales que elaboran las empresas. (0,5 puntos)

## **OPCIÓN A**

1. (3 puntos) Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:

- a) Mezcla de Marketing o Marketing-mix. (1 punto)
- b) Fuentes de financiación externa. (1 punto)
- c) Desarrollo del mercado (estrategia de crecimiento). (1 punto)

**NOTA PARA LA CORRECCIÓN DEL EJERCICIO 1:** Las definiciones siguientes pretenden ser completas, es decir, el máximo que puede responder el alumno. No es necesario que el alumno ofrezca una respuesta idéntica o igual de completa a la que se presenta aquí, sino que la respuesta sea correcta y utilice un lenguaje y una redacción adecuados. Aunque el alumno puede adjuntar ejemplos si lo desea, el no hacerlo no debe restar puntuación. A título orientativo se destaca en negrita la parte que en las definiciones propuestas permitiría alcanzar la puntuación máxima.

**Puntuación máxima de cada definición: 1 punto.**

- a) Mezcla de Marketing o Marketing-Mix: **Combinación de las variables Producto, Precio, Distribución y Promoción, que determina la estrategia comercial de una empresa.** Dichas variables son denominadas las cuatro "P" por su denominación en inglés (Product, Price, Place, Promotion).
- b) Fuentes de financiación externa: **Son los recursos financieros que provienen del exterior de la empresa. Comprenden el capital y los recursos ajenos** (deuda, pasivo o exigible).
- c) Desarrollo de mercado (estrategia de crecimiento): **Es una estrategia de crecimiento de la empresa que consiste en introducir sus productos tradicionales en nuevos mercados.** Forma parte de las estrategias de expansión. La empresa aprovecha su tecnología y capacidades de producción para vender sus productos en ámbitos distintos de los actuales. Los nuevos mercados pueden entenderse como nuevos segmentos de clientes, nuevas aplicaciones, nuevas áreas geográficas, etc.

**NOTA PARA LA CORRECCIÓN DE LOS EJERCICIOS 2 Y 3:** Cuando en la resolución de un apartado práctico **se omitan sistemáticamente las unidades** de los resultados obtenidos **se penalizará** la puntuación en una cantidad equivalente al **10% de la puntuación máxima** del apartado. A título orientativo se entenderá que el estudiante omite sistemáticamente las unidades y, por tanto, procede la penalización, cuando no especifica las unidades en más de la mitad de los resultados obtenidos.

2. (3,25 puntos) La empresa La Milagrosa, S.A. está estudiando la posibilidad de llevar a cabo un proyecto de inversión, de duración 3 años, para la fabricación y venta de un nuevo producto.

El volumen anual de producción y venta que se espera conseguir con este proyecto es de 1.700 unidades en el año 1; 900 unidades en el año 2 y 1.100 unidades en el año 3. El producto se venderá en el mercado a un precio de 25 € cada unidad, el coste variable unitario será 10 € y los costes fijos anuales 5.000 €.

a) Calcule el beneficio que generará el proyecto en cada uno de los tres años. (0,75 puntos)

$$\text{Beneficio} = (P - CV_v) \times Q - \text{Costes fijos}$$

$$\text{Beneficio (año 1)} = (25 - 10) \times 1.700 - 5.000 = 20.500 \text{ €}$$

$$\text{Beneficio (año 2)} = (25 - 10) \times 900 - 5.000 = 8.500 \text{ €}$$

$$\text{Beneficio (año 3)} = (25 - 10) \times 1.100 - 5.000 = 11.500 \text{ €}$$

**(0,75 puntos** (asignar un tercio de la puntuación a cada beneficio bien calculado))

- b) Sabiendo que el desembolso inicial que requiere el proyecto es 29.000 € y bajo el supuesto de que los flujos de caja anuales generados por el proyecto coinciden con los beneficios calculados en el apartado anterior, calcule el VAN del proyecto utilizando una tasa de actualización del 6% anual y comente la conveniencia o no de llevarlo a cabo. (1 punto)

$$VAN = -A + \frac{Q_1}{(1+k)} + \frac{Q_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{Q_n}{(1+k)^n}$$

$$VAN = -29.000 + \frac{20.500}{(1+0,06)} + \frac{8.500}{(1+0,06)^2} + \frac{11.500}{(1+0,06)^3} = 7.560,2 \text{ €}$$

De acuerdo con el criterio VAN las inversiones son realizables si se obtiene un VAN mayor o igual que cero. Por tanto, el proyecto es conveniente para la empresa, puesto que tiene un VAN positivo.

**(0,4 puntos plantear bien la fórmula; 0,4 puntos la resolución; 0,2 puntos el razonamiento** (el razonamiento se considerará correcto, aún en el caso de que, por errores al calcular los VAN, la recomendación no coincida con la correcta))

- c) Calcule el payback o plazo de recuperación de este proyecto e interprete el resultado. (0,5 puntos)

El plazo de recuperación del proyecto es de 2 años. Representa el tiempo necesario para recuperar el desembolso inicial realizado.

**(0,25 puntos el resultado; 0,25 puntos la interpretación)**

- d) La empresa desea valorar también un segundo proyecto, de duración dos años, con las siguientes características: Desembolso inicial: 8.000 €, Flujo de caja del año 1: 4.000 €, Flujo de caja del año 2: 5.000 €. Calcule la TIR de dicho proyecto. (1 punto)

$$VAN = -8.000 + \frac{4.000}{(1+r)} + \frac{5.000}{(1+r)^2} = 0$$

$$-8.000(1+r)^2 + 4.000(1+r) + 5.000 = 0$$

$$-8.000(1+2r+r^2) + 4.000(1+r) + 5.000 = 0$$

.....

$$8r^2 + 12r - 1 = 0$$

$$r = \frac{-b \pm \sqrt{b^2 - 4ac}}{2a} \quad r = 0,079 \quad r = 7,9\%$$

**(0,4 puntos plantear bien la fórmula; 0,6 puntos la resolución)**

3. (3,75 puntos) La empresa VIDRIOSOSA ha obtenido un Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) de 150.000 €. El valor de su activo total es de 937.500 €. El patrimonio neto y pasivo de la empresa tiene una estructura en la cual el 50% es patrimonio neto y el otro 50% está constituido por recursos ajenos. La tasa impositiva sobre beneficios que paga la empresa es del 30%.

- a) Calcule la rentabilidad económica de la empresa e interprete el resultado. (0,5 puntos)

$$\text{Rentabilidad económica (\%)} = \frac{BAII}{ActivoTotal} \times 100 = \frac{150.000}{937.500} \times 100 = 16\%$$

La rentabilidad económica mide la capacidad de la empresa para remunerar todos los capitales invertidos. La empresa obtiene un beneficio de 16 euros por cada 100 euros invertidos en el activo.

**(0, 25 puntos el cálculo del ratio, 0, 25 puntos la interpretación)**

- b) Calcule el Beneficio antes de impuestos (BAI) suponiendo que no existen ingresos financieros y que los recursos ajenos totales tienen un coste medio del 10% anual. (1 punto)

$$BAI = BAII + \text{Ingresos financieros} - \text{Gastos financieros}$$

$$\text{Gastos financieros} = \text{Coste medio de la deuda} \times \text{Pasivo total}$$

Pasivo total =  $0,5 \times 937.500 = 468.750 \text{ €}$

Gastos financieros =  $0,1 \times 468.750 = 46.875 \text{ €}$

BAI =  $150.000 - 46.875 = 103.125 \text{ €}$

**(0,3 puntos el cálculo del pasivo total; 0,3 puntos el cálculo de los gastos financieros; 0,4 puntos el cálculo del BAI)**

- c) Calcule la rentabilidad financiera de la empresa e interprete el resultado. (1,25 puntos)

$$\text{Rentabilidad financiera (\%)} = \frac{BDII}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$$

BDII =  $\text{BAI} \times (1 - t) = 103.125 \times (1 - 0,3) = 72.187,5 \text{ €}$

Patrimonio neto =  $0,5 \times 937.500 = 468.750 \text{ €}$

$$\text{Rentabilidad financiera (\%)} = \frac{72.187,5}{468.750} \times 100 = 15,4 \%$$

**(0,45 puntos el cálculo del BDII; 0,3 puntos el cálculo del PN; 0,25 puntos el cálculo de la rentabilidad financiera)**

La empresa obtiene un beneficio de 15,4 euros por cada 100 euros de recursos propios aportados.

**(0,25 puntos la interpretación)**

- d) Como consecuencia de la adquisición de una nave industrial financiada mediante un préstamo a largo plazo, los recursos ajenos de la empresa se han incrementado en 200.000 €. El valor del patrimonio neto no se ha modificado respecto a la situación inicial. Calcule el ratio de endeudamiento total en la nueva situación e interprete el resultado. (0,5 puntos)

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{468.750 + 200.000}{468.750} = 1,427$$

El valor ideal de este ratio es 1 (algunos autores consideran alrededor de 0,5; o entre 0,66 y 1,25). La empresa presenta un problema de exceso de deuda. Estos excesos de deuda conllevan una pérdida de autonomía financiera (la financiación de la empresa depende de la financiación ajena). No obstante este ratio debe ser interpretado junto con el apalancamiento (no es necesario este último comentario para alcanzar la máxima puntuación).

**(Cálculos: 0,25 puntos; interpretación: 0,25 puntos)**

- e) Entre sus objetivos, la empresa se plantea lograr un crecimiento de su cuota de mercado del 15% a lo largo de los próximos cinco años. ¿El objetivo señalado tiene carácter estratégico o táctico? Justifique la respuesta. (0,5 puntos)

Se trata de un objetivo de carácter estratégico puesto que es a largo plazo (5 años). Los objetivos tácticos son los que se plantean a corto plazo. **(0,5 puntos)**

## **OPCIÓN B**

1. (3 puntos) Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos:

a) Estrategia de diferenciación. (1 punto)

b) Costes indirectos. (1 punto)

c) Just in time. (1 punto)

**NOTA PARA LA CORRECCIÓN DEL EJERCICIO 1:** Las definiciones siguientes pretenden ser completas, es decir, el máximo que puede responder el alumno. No es necesario que el alumno ofrezca una respuesta idéntica o igual de completa a la que se presenta aquí, sino que la respuesta sea correcta y utilice un lenguaje y una redacción adecuados. Aunque el alumno puede adjuntar ejemplos si lo desea, el no hacerlo no debe restar puntuación. A título orientativo se destaca en negrita la parte que en las definiciones propuestas permitiría alcanzar la puntuación máxima.

**Puntuación máxima de cada definición: 1 punto.**

- a) Estrategia de diferenciación: **Estrategia competitiva que trata conseguir alguna diferencia en cualquier aspecto importante del producto o servicio, para que sea percibido en el mercado como algo único o diferente.** Los medios para lograrlo pueden ser: imagen de marca o diseño, calidad, tecnología, servicio al cliente (servicio post venta, garantías...)
- b) Costes indirectos: **Costes comunes a varios productos, secciones u objetivos, resultando difícil asignar una parte de los mismos a cada producto, sección u objetivo.** Se trata de costes que afectan al proceso productivo de varios productos, por lo que resulta difícil asignarlos a cada producto sin usar algún criterio de asignación. Sirven como ejemplo los costes de administración o los costes de alquiler y mantenimiento de las instalaciones.
- c) Just in Time: **Es un sistema de organización de la producción de origen japonés que tiene como objetivo básico reducir las existencias en inventario.** Este método, también conocido como método Toyota, permite aumentar la productividad al destinar la cantidad mínima de recursos al mantenimiento de los inventarios y al reducir el coste por pérdidas en almacenes. El sistema JIT solamente produce lo necesario (sobre pedidos reales) lo que requiere una perfecta sincronización entre proveedor y cliente.

**NOTA PARA LA CORRECCIÓN DE LOS EJERCICIOS 2 Y 3:** Cuando en la resolución de un apartado práctico **se omitan sistemáticamente las unidades** de los resultados obtenidos **se penalizará** la puntuación en una cantidad equivalente al **10% de la puntuación máxima** del apartado. A título orientativo se entenderá que el estudiante omite sistemáticamente las unidades y, por tanto, procede la penalización, cuando no especifica las unidades en más de la mitad de los resultados obtenidos.

2. (3,5 puntos) La empresa La Caja Tonta, S.L., dedicada a la fabricación de televisores, utiliza en su proceso productivo una determinada pieza que adquiere a su proveedor habitual a un precio de 25 € la unidad. Actualmente la empresa está valorando la posibilidad de fabricar ella misma la mencionada pieza y ha estimado que esta opción le generará unos costes fijos anuales de 75.000 € y un coste variable unitario de 10 €

- a) Calcule cuál es el número mínimo de piezas que debería fabricar la empresa para que esta opción le resulte más adecuada que la de comprarlas. (1 punto)

$$q^0 = \frac{C_f}{P - C_{v_u}} = \frac{75.000}{(25 - 10)} = 5.000 \text{ piezas}$$

Otra forma de resolver: Costes de compra = Coste de fabricación

$$25 \times q^0 = 75.000 + 10 \times q^0$$

**(0,5 puntos la fórmula o planteamiento, 0,5 puntos la resolución)**

- b) Si la empresa prevé una producción de 3.000 televisores para el próximo año y se necesitan dos unidades de la mencionada pieza en la fabricación de cada televisor, ¿qué aconsejaría a la empresa, comprar o fabricar las piezas? Calcule los costes de ambas opciones. (1 punto)

Nº de piezas necesarias = 3.000 x 2 = 6.000 unidades

Dado que supera el número mínimo de piezas calculado en el apartado anterior, aconsejaría fabricar las piezas en lugar de comprarlas.

Coste de compra = 25 x 6.000 = 150.000 €

Coste de fabricación = 75.000 + 10 x 6.000 = 135.000 €

**(0,4 puntos el razonamiento** (considerarlo también válido si lo hacen comparando costes de compra y fabricación); **0,3 puntos el cálculo de costes de compra; 0,3 puntos el cálculo de costes de fabricación)**

- c) El Director de Producción indica que la fabricación de la pieza en la empresa, además de generar los costes señalados en el enunciado, haría necesario contratar un seguro de incendios, lo que

supondría un gasto mensual adicional de 1.300 €/mes. Esta cuestión no había sido considerada en las estimaciones iniciales de costes. Resuelva nuevamente el apartado a) considerando esta información. (1 punto)

Incremento en los costes fijos anuales (de fabricación) = 1.300 x 12 = 15.600 €

$$q^0 = \frac{C_f}{P - C_{V_u}} = \frac{90.600}{(25 - 10)} = 6.040 \text{ piezas.}$$

**(0,75 puntos el cálculo de los nuevos costes fijos; 0,25 puntos el cálculo del número de piezas)**

- d) La empresa desea mantener un stock o inventario de esta pieza en su almacén, lo que generará los correspondientes costes de inventario. Indique dos tipos de costes que formen parte de los denominados costes de inventario. (0,5 puntos)

Deben citar dos de los tres siguientes: costes de almacenamiento, costes de emisión de pedidos (o de renovación del stock) y costes de ruptura de stocks.

**(0,25 puntos cada tipo de coste)**

3. (3,5 puntos) Observe las partidas del balance de esta empresa para dos años consecutivos (cifras en euros):

	2013	2014
Patrimonio neto	60.000	90.500
Exigible a corto plazo	37.500	20.000
Existencias	10.000	8.000
Inmovilizaciones materiales	72.500	92.500
Exigible a largo plazo	5.000	10.000
Disponible	5.000	6.000
Realizable	15.000	14.000

- a) Confeccione el balance de situación de la empresa para cada año. (1 punto)

ACTIVO	2013	2014	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2013	2014
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>	<i>72.500</i>	<i>92.500</i>	<i>PATRIMONIO NETO</i>	<i>60.000</i>	<i>90.500</i>
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	72.500	92.500	<i>PASIVO NO CORRIENTE (o Exigible a largo plazo)</i>	5.000	10.000
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	<i>30.000</i>	<i>28.000</i>	<i>PASIVO CORRIENTE (o Exigible a corto plazo)</i>	<i>37.500</i>	<i>20.000</i>
<i>Existencias</i>	10.000	8.000			
<i>Realizable</i>	15.000	14.000			
<i>Disponible</i>	5.000	6.000			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>102.500</b>	<b>120.500</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>102.500</b>	<b>120.500</b>

**(0,5 puntos masas del activo y 0,5 puntos masas del patrimonio neto + pasivo).**

- b) Calcule el Fondo de Maniobra para cada año e interprete los resultados. (1 punto)

Fondo de Maniobra = Activo Corriente – Pasivo Corriente

$$FM (2013) = 30.000 - 37.500 = -7.500 \text{ €}$$

$$FM (2014) = 28.000 - 20.000 = 8.000 \text{ €}$$

Otra forma de cálculo que es posible utilizar:

Fondo de Maniobra = (Patrimonio Neto + Pasivo No corriente) – Activo No corriente

FM (2013) = (60.000 + 5.000) – 72.500 = -7.500 €

FM (2014) = (90.500 + 10.000) – 92.500 = 8.000 €

En el primer año, el fondo de maniobra es negativo, es decir, la empresa no puede hacer frente a sus deudas a corto plazo con el activo circulante. Esto supone un desequilibrio financiero a corto plazo que puede desembocar en un estado de “Concurso de Acreedores” (antigua suspensión de pagos).

Otra interpretación: parte del activo no corriente está financiada con fondos o exigible a corto plazo.

Sin embargo, en el segundo año, el fondo de maniobra es positivo, lo que significa que la empresa se encuentra en una situación de estabilidad financiera normal o de equilibrio financiero normal, es decir, el activo corriente es lo suficientemente elevado como para hacer frente al pasivo corriente por lo que no parece que sea probable que a corto o medio plazo la empresa se vea en la obligación de suspender pagos. Otra interpretación: parte del activo corriente está financiado por fondos a largo plazo (patrimonio neto + pasivo no corriente).

**(Cálculos: 0,25 puntos cada fondo de maniobra; interpretaciones: 0,25 puntos cada fondo de maniobra)**

c) Calcule el ratio de solvencia o garantía para cada año y comente el resultado. (1 punto)

Ratio de solvencia o garantía =  $\frac{\text{Activo}}{\text{Exigible Total (pasivo)}}$

Ratio de solvencia o garantía (2013) =  $\frac{102.500}{42.500} = 2,41$

Ratio de solvencia o garantía (2014) =  $\frac{120.500}{30.000} = 4,016$

Este ratio tiene que ser superior a 1 y próximo a 2. La situación de solvencia es buena (la empresa ofrece suficientes garantías a los acreedores), pero el elevado valor del ratio sugiere que la empresa puede estar infrutilizando su capacidad de endeudamiento, especialmente en el segundo año.

**(0,25 puntos el cálculo de cada ratio; 0,5 puntos el comentario)**

d) Además del balance, cite otras dos cuentas anuales que elaboran las empresas. (0,5 puntos)

Pueden citar cualesquiera dos de las siguientes: Cuenta de pérdidas y ganancias, Memoria, Estado de cambios en el patrimonio neto y Estado de flujos de efectivo.

**(0,25 puntos cada cuenta)**